

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

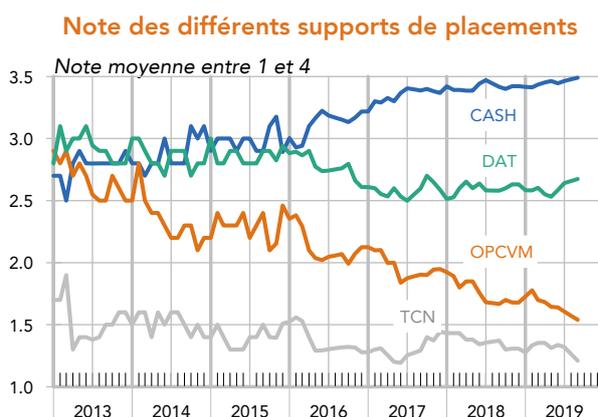
16 septembre 2019

Résultats de l'enquête - Septembre 2019

Graphique du mois

Le cash plébiscité, les OPCVM délaissés

Notes moyennes : 3,5 / 1,5



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance

les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Résumé de l'enquête

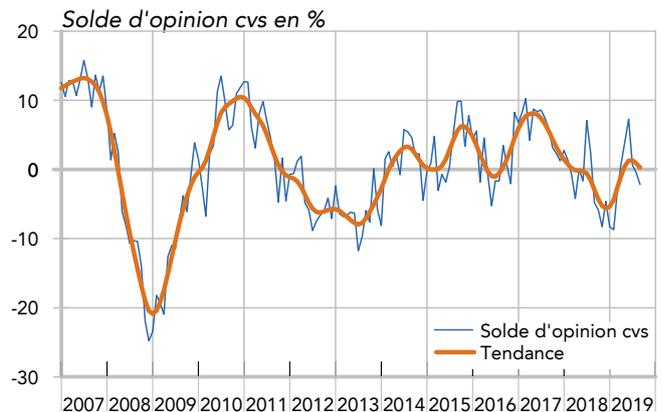
- La situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est jugée normale même si son appréciation s'améliore moins que début 2019.
- Les conditions de financement bancaire demeurent très favorables et les recherches de financement n'avaient pas été perçues aussi aisées depuis 2007.
- Les délais de paiement, tant des clients que des fournisseurs, demeurent bas. Ils tendent même à se réduire en ce qui concerne les seconds.
- Alors que les taux longs se sont un peu plus enfoncés en territoire négatif durant l'été, jamais la détention en cash des liquidités n'aura été autant plébiscitée par les trésoriers, ni les placements en OPCVM autant délaissés.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

La situation de trésorerie est jugée globalement normale même si une courte majorité de trésoriers de grandes entreprises et d'ETI juge qu'elle serait désormais difficile. La hausse de ce solde d'opinions relevée depuis le début d'année paraît cependant révolue.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation (flux) de votre entreprise : aisée, normale ou difficile ?

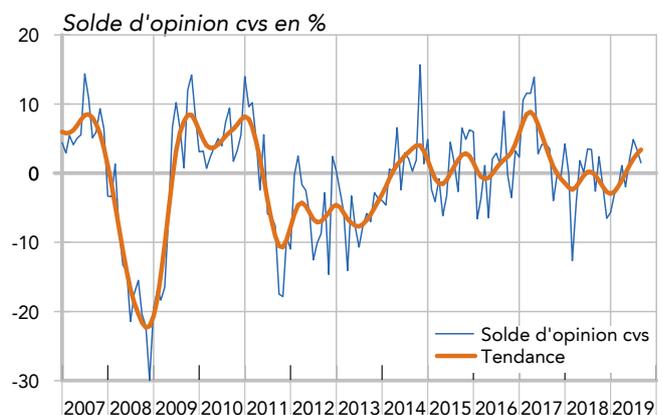
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	0.7	4.0	7.3	0.7	-0.5	-2.2

* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

L'appréciation de la situation de trésorerie globale connaît un deuxième mois consécutif d'effritement. Le solde d'opinions reste toutefois positif. Là encore, cet indicateur suggère que l'embellie des trésoreries des grandes entreprises et ETI est interrompue.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	1.1	-2.0	1.9	4.9	3.4	1.5

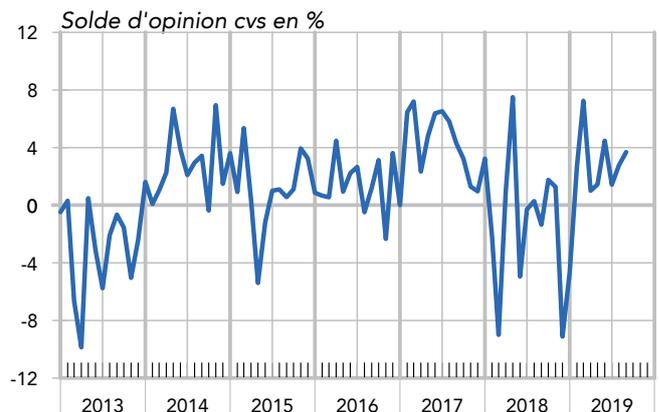
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la situation de trésorerie globale s'est de nouveau avérée un peu plus favorable qu'anticipée par les trésoriers.

En particulier, les conditions d'accès au financement semblent avoir exercé une influence meilleure que prévue à l'évolution de la trésorerie globale.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.0	1.4	4.5	1.4	2.8	3.7

* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

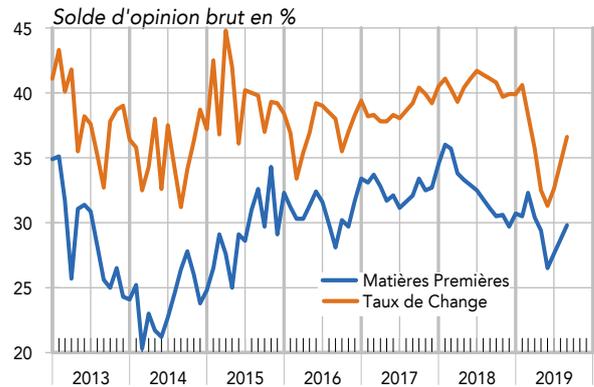
La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise a poursuivi sa remontée entamée en juin. Alors que le cours du baril de pétrole semble se stabiliser aux environs de 60 dollars le baril, l'impact des prix des matières premières est jugé un peu plus négativement qu'en juillet par les trésoriers qui se déclarent concernés.

Influence du taux de change euro-dollar

De même que pour le prix des matières premières, la proportion des trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant leur situation de trésorerie est en progression. Elle reste néanmoins faible par rapport à sa moyenne de long terme.

L'influence du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçue comme de moins en moins négative depuis avril 2019.

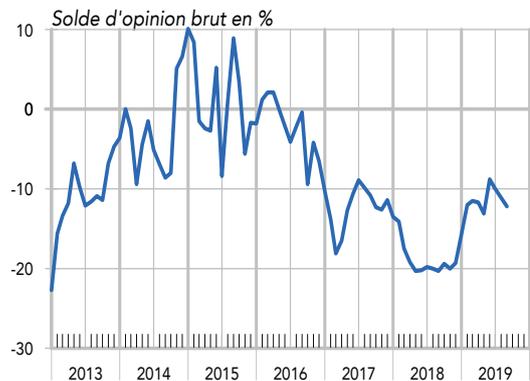
Proportion de trésoriers concernés



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Compte-tenu du domaine d'activité de votre entreprise, considérez-vous que le prix des matières premières/le taux de change EUR/USD a une influence significative sur votre trésorerie?

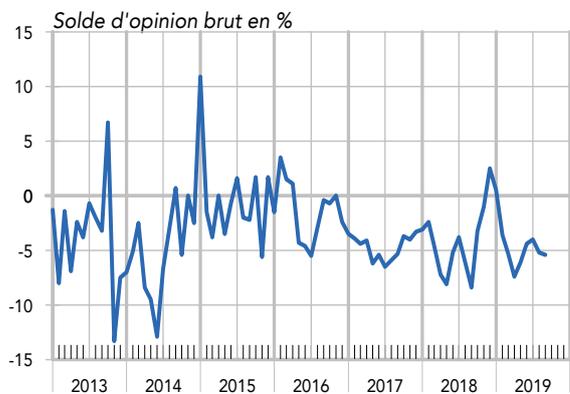
Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

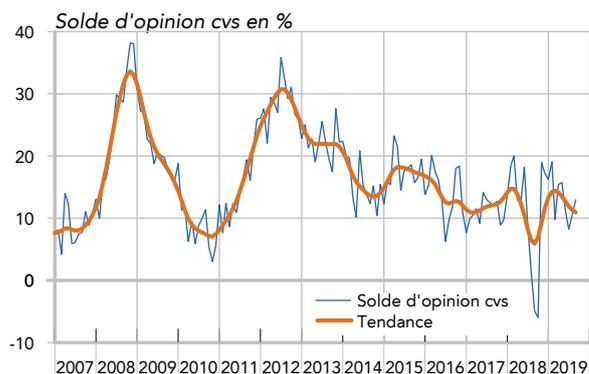
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde d'opinions sur l'évolution des délais de paiement des clients relève une timide tendance à l'allongement de ces délais.

Délais de paiement clients



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

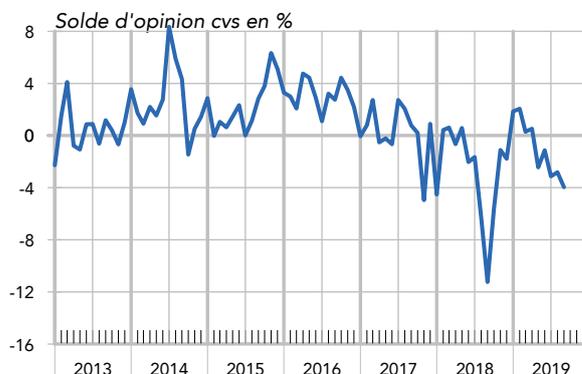
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	15.4	15.7	11.2	8.2	10.5	13.0

* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

En revanche, et pour le troisième mois consécutif, les délais de paiement des fournisseurs ont tendance à se réduire selon les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

Délais de paiement fournisseurs



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Les délais de paiement vis-à-vis de vos fournisseurs ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.5	-2.4	-1.1	-3.1	-2.8	-4.0

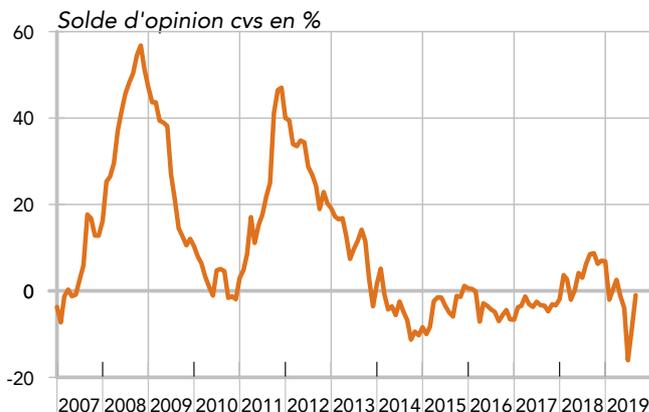
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

La chute du solde des opinions sur l'évolution des marges du crédit bancaire intervenue en juillet a été effacée. Ces marges de crédit sont jugées globalement stables par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

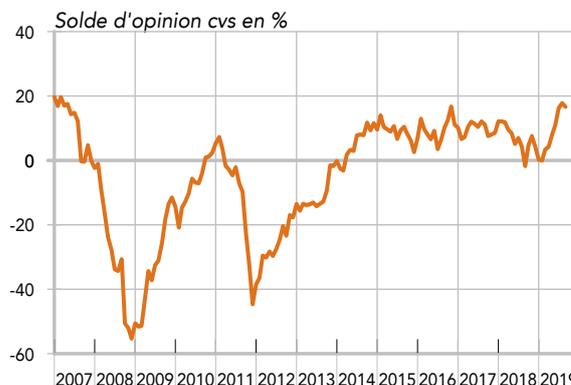
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	2.6	-1.2	-4.0	-16.1	-8.7	-1.0

* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Les recherches de financement sont considérées comme étant de plus en plus aisées par les trésoriers des grandes entreprises et ETI. Le solde d'opinions est en constante amélioration depuis février et il se stabilise à son plus haut niveau observé depuis 2007.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

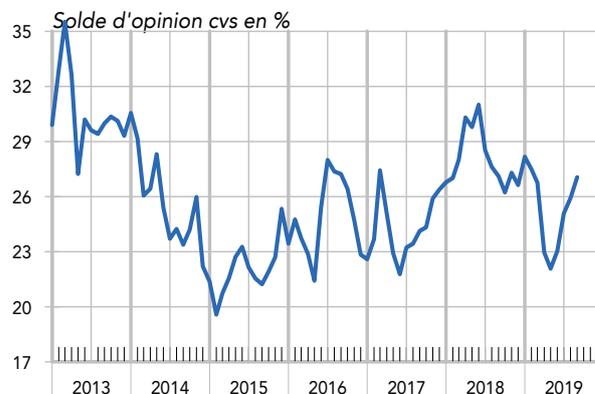
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Recherche de financement*	4.2	7.7	11.0	16.2	17.8	16.6

* Ecart entre le pourcentage de réponses « faciles » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution progresse en septembre comme lors des trois mois précédents. Ils sont désormais plus d'un quart à envisager ouvrir de telles lignes.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...)?

Proportion de oui, en %, brut	avril 19	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19 (révisé)	sept. 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.0	22.1	23.0	25.1	25.9	27.1

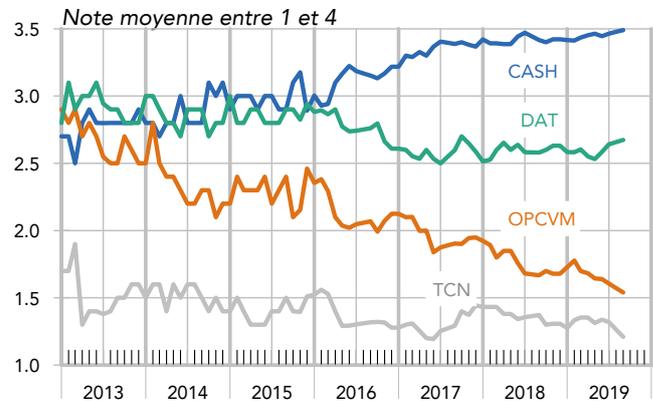
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Dans un contexte marqué par la nouvelle chute du taux sur obligations d'Etat (devenu négatif dans le cas du 10 ans français), la désaffection pour les placements en OPCVM comme en titres de créances négociables s'accroît encore. Jamais la détention en cash des liquidités excédentaires n'a été autant plébiscitée.

*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Juillet 2019 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises. Celle-ci s'est déroulée entre le 4 et le 11 septembre 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 octobre 2019,
Parution le lundi 14 octobre 2019 à 9 h 30.**

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE

https://www.afte.com/publications?field_tags_publication_target_id%5b62%5d=62

sur le site de Rexecode (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)

www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-tresorerie-des-entreprises

Contacts :

AFTE

Véronique NASSOUR - Délégué Général

Tél. 01 42 81 44 55 - veronique.nassour@afte.com

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexecode.fr